

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kembali efisiensi pasar pada Bursa Efek Singapura. Sesuai dengan rumusan masalah yang telah disebutkan sebelumnya, penelitian ini menguji bentuk-bentuk fenomena anomali pasar seperti *Monday Effect*, *Week-four Effect*, dan *January Effect*.

Berdasarkan hasil uji *independent sample t-test* yang telah dilakukan, dapat diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan pengujian *Monday Effect* yang dilakukan pada saham perusahaan *Strait Times Index*, diperoleh hasil bahwa fenomena anomali pasar ini tidak dapat diidentifikasi selama periode penelitian.
2. Hasil pengujian fenomena *Week-four Effect* pada *Strait Times Index* Singapura memperoleh hasil bahwa tidak ditemukan adanya fenomena anomali ini selama periode 2010-2012.
3. Pengujian hipotesis ketiga yaitu mengenai fenomena *January Effect* memperoleh hasil bahwa tidak ditemukan adanya keberadaan fenomena anomali ini selama periode penelitian.

Kondisi perekonomian global yang tidak menentu pasca krisis yang terjadi pada tahun 2008, karakteristik penduduk dan investor Singapura, serta kebijakan pemerintah mengenai peraturan pajak individu di Singapura diduga menjadi

penyebab tidak ditemukannya fenomena anomali pasar yang diteliti selama periode penelitian yang dilakukan.

## 5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak keterbatasan yang ditemui dalam penelitian ini. Berikut ini akan disampaikan beberapa hal yang menjadi keterbatasan penelitian yang dilakukan telah dilakukan:

1. Penelitian ini hanya menguji satu variabel, yaitu *return* aktual saham.
2. Periode penelitian yang digunakan terbatas hanya untuk 3 tahun saja, yaitu dimulai dari Januari 2010 hingga Desember 2012.
3. Penelitian ini hanya menggunakan sampel 27 perusahaan yang tergabung dalam *Strait Times Index*.
4. Penelitian ini hanya melakukan pengujian terhadap tiga fenomena anomali pasar saja, yaitu *Monday Effect*, *Week-four Effect*, dan *January Effect*. Padahal sebenarnya masih banyak fenomena anomali pasar lainnya yang bisa diteliti pada sebuah pasar modal.

## 5.3 **Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka terdapat beberapa saran yang dapat diberikan oleh peneliti bagi pihak-pihak tertentu:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya
  - a. Untuk penelitian yang akan datang dengan mengangkat topik yang sejenis diharapkan tidak hanya melakukan pengujian terhadap variabel *return* saham saja, tetapi juga variabel lain seperti *abnormal return*, volume perdagangan, dan frekuensi perdagangan.

- b. Untuk pengujian fenomena anomali pasar ini, semakin panjang periode penelitian yang digunakan akan semakin baik karena akan menggambarkan kondisi pasar dengan lebih jelas. Oleh karena itu, hendaknya periode penelitian yang digunakan lebih dari tiga tahun.
- c. Peneliti dapat melakukan penelitian dengan cara membandingkan keberadaan fenomena anomali pasar ini pada periode setelah krisis dan sebelum krisis untuk mengetahui seberapa besar pengaruh krisis ekonomi yang terjadi terhadap keberadaan fenomena ini.
- d. Pengukuran variabel *return* tidak hanya dapat menggunakan *Closing Price* seperti yang telah dijelaskan pada definisi operasional sebelumnya saja, tapi juga dapat menggunakan *Opening Price* dalam perhitungannya. *Return* dapat diperoleh dengan cara, *Closing Price* periode t dikurangi dengan *Opening Price* nya, kemudian dibagi dengan *Opening Price*.

## 2. Bagi Investor

Investor sebaiknya memperhatikan keberadaan fenomena anomali pasar pada saat menentukan keputusan transaksi saham yang akan dilakukan. Dengan adanya fenomena ini, tentunya akan sangat mempengaruhi tingkat *return* yang akan diperoleh investor dari investasi yang dilakukannya.

## DAFTAR RUJUKAN

- Cooper, Donald R. dan Pamela S. Schindler. 2006. *Business Research Methods*. 9<sup>th</sup> edition. Diterjemahkan oleh Budijanto dan Didik Djunaedi. New York: The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Chia, Ricky Chee-Jiun, *et al.* 2007. "Day-of-the-week effects in selected East Asian stock markets". *MPRA Paper*, No 7299, February 2008.
- Dwi Cahyaningdyah. 2005. "Analisis Hari Perdagangan Terhadap *Return Saham*: Pengujian Week Four Effect dan Rogalski Effect di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, Vol 20, No 2, 175-186.
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio dan investasi: teori dan aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Fama, Eugene F. May 1970. "Efficient Market: A Review of Theory and Empirical Work". *Journal of Finance*, 25 (2): 383-417.
- \_\_\_\_\_. 1991. "Efficient Capital Markets: II". *Journal of Finance*, 46 (4): 1575-1617.
- Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Levy, Haim S. 1996. *Introduction to Investment*. South Western Publishing.
- Lu'luil Maknun. 2010. "Analisis Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, dan *Trading Day* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2006-2008". *Skripsi S1*. Universitas Diponegoro Semarang.
- Mohamad Samsul. 2006. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Erlangga.

- Pangestu Subagyo dan Djarwanto. 2009. *Statistika Induktif*. Edisi 5. Yogyakarta: BPFE.
- Patel, Nikunj R., *et al.* 2012. "Day of the Week Effect of Asian Stock Markets". *Journal of Arts, Science & Commerce*, Vol 3, Issue 3(3), 63-70.
- Rahman, Lutfur. 2009. "Stock Market Anomaly: Day of the Week Effect in Dhaka Stock Exchange". *International Journal of Business and Management*, Vol 4, No 5, 193-206.
- Sanaullah, Asif, *et al.* 2012. "How Behavioral Aspects Affect Market Efficiency- Evidence from KSE 100 Index". *Global Journal of Management and Business Research*, Vol 12, Issue 10, 24-32.
- Sri Handaru Yuliati, Handoyo Prasetyo, dan Fandy Tjiptono. 1996. *Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Andi.
- Stanislaus S. Uyanto. 2006. *Pedoman Analisis Data dengan SPSS*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Tatang Ary Gumanti dan Elok Sri Utami. 2005. "Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya". *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol 4, No 1, Mei 2002, 54-68.
- Wong, Wing-Keung, *et all.* 2006. "The Disappearing Calendar Anomalies in the Singapore Stock Market". *The Lahore Journal of Economics*, Vol 11, No 2, 123-139.
- Yunita Anwar dan Martin Surya Mulyadi. 2012. "Analysis of Calendar Effects: Day-of-the-Week Effects in Indonesia, Singapore, and Malaysia Stock Markets". *African Journal of Business Management*, Vol 6(11),pp. 3880-3887.